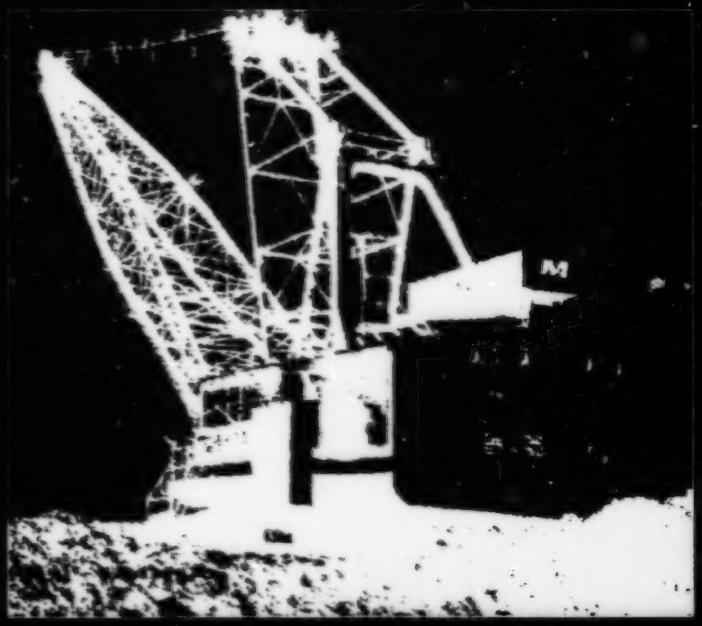
THE GOAL LIMITED



91-02693/

N.B. COAL LIMITED

CONTENTS

Report to Shareholders	2
Description of Business	3
Exploration	4
Coal Production	5
Coal Characteristics	6
Land Reclamation	7
Grand Lake Resources Limited	8
Five Year Statistical Summary	9
Financial Report	10
Auditors Report	10
Consolidated Financial Statements	11
Consolidated Balance Sheet	11
Consolidated Statement of Income (Loss)	12
Consolidated Statement of Deficit	13
Consolidated Statement of Cash Flows	14
Notes to Consolidated Financial Statements	15

N.B. COAL LIMITED

REPORT TO SHAREHOLDERS

The year 1989/90 was positive financially as NB Coal Limited reported a profit of $126 thousand which was an improvement from a $163 thousand loss from the previous year. Revenues decreased from $36.6 Million to $36.0 Million as a result of a slight decrease in coal sales to NB Power from 587 thousand tons to 577 thousand tons.

NB Coal Limited continued to supply a secure source of fuel with the Salmon Harbour Mine providing 54.1% of the production in the year. Coal purchases from contractors supplied 26.6% which compared to 27.2% from the previous year while the three smaller mines at Coal Creek and Albrights Corner mined the balance of 18.7% of production.

A Subordinated Debenture refinancing with NB Power of $5.5 Million in 89/90 allowed the retirement of Term demand loans and operating bank indebtedness while providing stability to NB Coal Limited's financial position as well as decreased interest costs to the company. Improving NB Coal Limited's cost of production, including borrowing costs, continues to be a goal of management. NB Coal Limited equipment replacement policies have improved cost effectiveness and equipment productivity.

In May 1990, NB Coal Limited issued a purchase order for the supply of a Bucyrus Erie 1260W walking dragline which will be erected by January, 1992 and will replace the small draglines operated by NB Coal Limited. This project is expected to cost $19 Million.

The Capital additions in the year included the purchase of two dozer tractors, a road grader, an electric pumping station for the Salmon Harbour Mine and new automotive units. These purchases provide replacement and disposal of older and maintenance intensive units in the operation. An excavator was also purchased to support the mine water drainage and treatment activities.

NB Coal Limited continues to treat the acid mine drainage at the Fire Road mine. Management is working with environmental experts to find a possible long term solution to this specific problem.

Although NB Coal Limited is committed to improving its mining process through the use of the more efficient equipment, management also recognizes that its ability to achieve these goals is dependent on the employees and staff of the company's willingness take part in the improvements. The Board of Directors and management wish to thank the employees for their contribution to the success of 89/90 and look forward to the challenges of the coming year.

W.J. Connell, Chairman

A.M. Cormier, President

N.B. COAL LIMITED

DESCRIPTION OF BUSINESS

NB Coal Limited has been incorporated since 1969 and has mined on License Number 1307 in the Grand Lake Area near the villages of Minto and Chipman since that date. Coal has been mined in Grand Lake since 1639 and therefore 1989 marked the 350th anniversary of the coal industry in the area.

In 1986, NB Power purchased 90% ownership of NB Coal Limited and NB Power purchases 100% of the coal production of 550,000 to 600,000 per year which is consumed at the Dalhousie and Grand Lake generating stations.

The Grand Lake area has a reserve of approximately 11.5 Million tons which has not been mined which if proven would provide 20 years of mining at the current level. A second reserve is located in the Kent County area of New Brunswick which is currently being test mined as a research and development project by NB Power to determine its commercial feasibility. This reserve could provide an extension of life to coal mining in New Brunswick of 10 or more years.

NB Coal Limited mines approximately 450,000 tons per year and subcontracts the remainder from a local contractor. One large dragline (a 1979 Marion 8200) at the Salmon Harbour mine provides 300,000 to 325,000 tons per year which mines at depths of an average 100 feet. NB Coal Limited operated three smaller draglines at separate mine sites in 1989/90. These include a Bucyrus Erie 500w, a Bucyrus Erie 9w and a Marion 7200 which mine at an average of 70 feet. By 1992, these three smaller draglines will be replaced by one medium sized unit which is more suited to the mine characteristics of the remaining reserves and will be more mechanically reliable than the small units which were 35-40 years old.

NB Coal Limited draglines mine in an open pit using a side cast method as well as benching at some mine sites with a large tractor. Drilling is provided at the Salmon Harbour Mine by a Marion M5 tracked electric drill. Blasting of the overburden material is done with an ammonia nitrate product which causes the rock to be shot for removal by the dragline.

Coal is loaded on the pit floor by overhead loaders and hauled to the Grand Lake Station or the rail siding for Dalhousie by contract trucks.

Pit dewatering is done by 8 inch diesel pumps which will be replaced in 1990 at the Salmon Harbour Mine by a pumping station using 10 inch submersible electric pumps.

Land Reclamation activities are conducted as soon as possible following the mining operations which include the leveling of spoil piles to a suitable contour for future development using large dozer tractors.

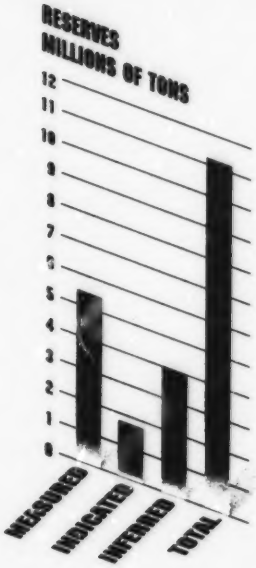
N.B. COAL LIMITED

EXPLORATION

NB Coal Limited requires reliable test hole data on reserves and potential reserves to be able to plan its mining activities in the short and long-term.

Reserves on Mining License 1307 are estimated at 11.2 Million tons.

The company categorizes the reserves into Measured, Indicated or Inferred. Measured reserves have drilling programs at or near completion and an economic mining plan exists for these reserves. Indicated reserves have drilling programs which have commenced; however, insufficient data has been gathered to formulate a mining plan. Inferred reserves have no drilling programs but reserves are based upon geological information available for the area.



Reserves (tons)

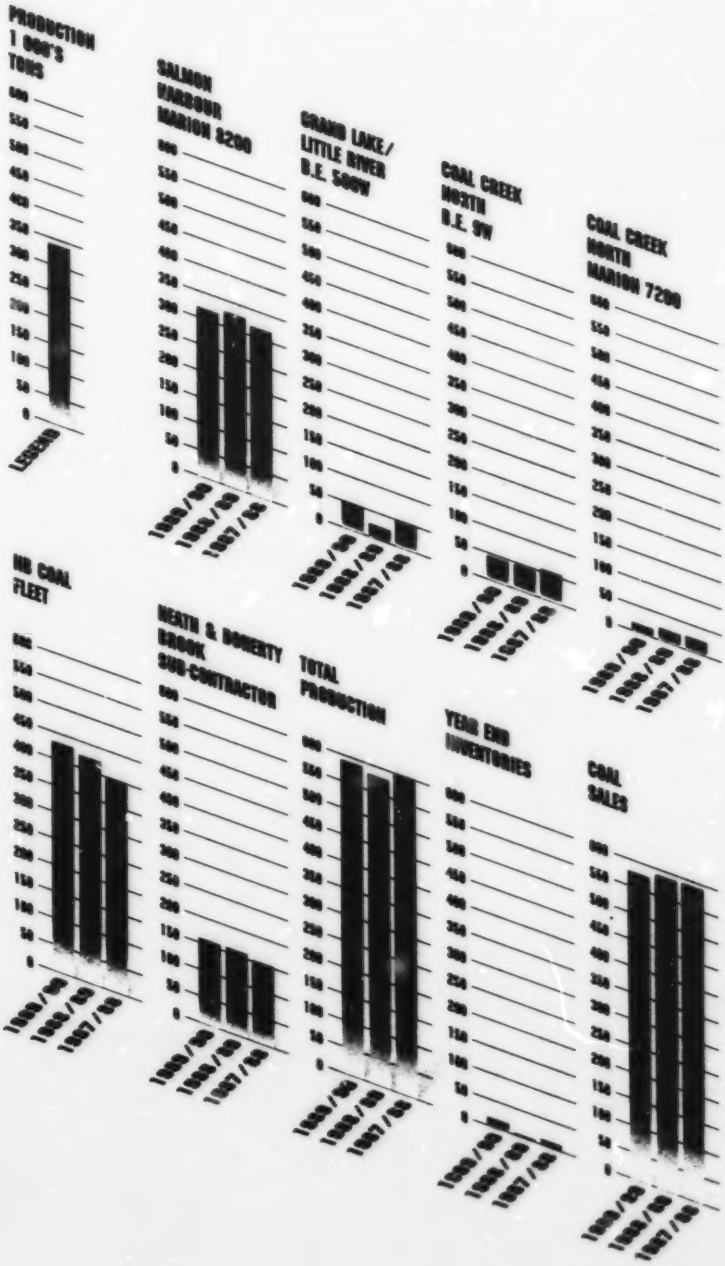
Location	Measured	Indicated	Inferred
Salmon Harbour	2,793,128		
Coal Creek North	2,319,178	583,507	
Fire Road/Bog Camp	247,101	89,000	
Dufferin	95,781	40,942	
Grand Lake/Little River		761,800	
Stratton Brook		150,000	
Midlands/Iron Bound Cove		125,000	247,000
Heathe/East Midlands			1,824,556
Eighteen Brook South			791,400
Coal Creek South			597,882
Evan's Road			336,900
Eighteen Brook North			202,500
Doherty Brook East			15,233
Total	**5,455,188**	**1,750,249**	**4,015,471**

N.B. COAL LIMITED

COAL PRODUCTION

Coal Production remained relatively constant overall as the Marion 8200 continued to be the large producer for NB Coal Limited. The Bucyrus Erie 500w produced better than the previous year as this machine was moved from the Fire Road Mine to the Grand Lake/ Little River mine during 1988-89 which resulted in low production during that year.

The Marion 7200 had a poor year in 1989/90 due to pit changes in the year and this unit was shut down in May, 1990.



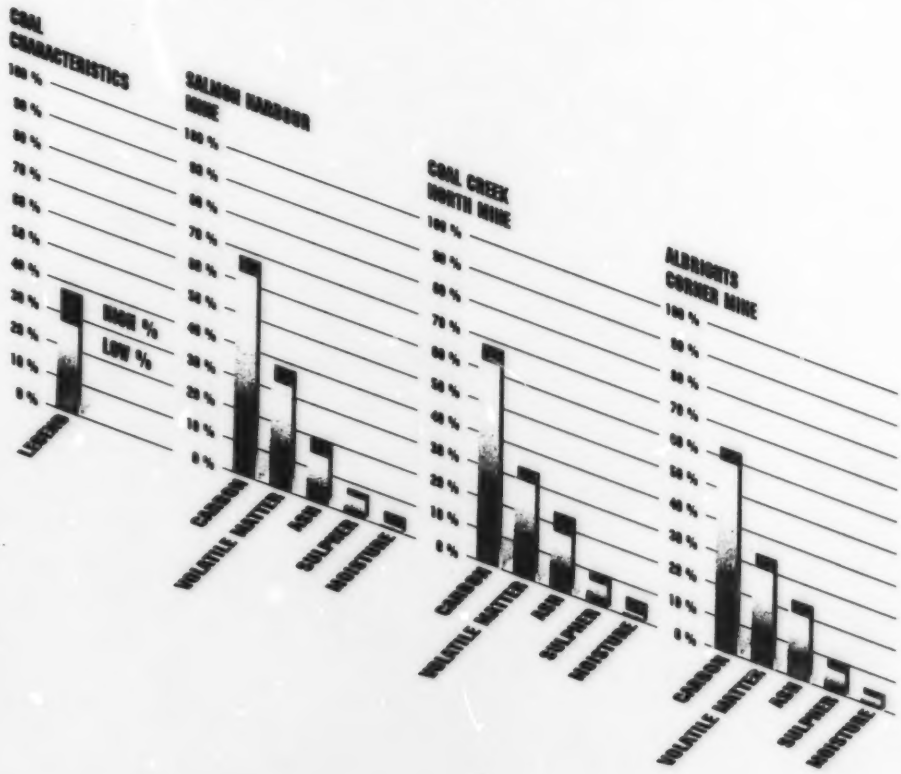
N.B. COAL LIMITED

COAL CHARACTERISTICS

Coal mined on license 1307 is shipped and burned at NB Power Generating Stations at Dalhousie and Grand Lake. Coal is sampled on a run of mine basis to determine coal characteristics on a random basis.

Coal from License 1307 is typically ranked as high in BTU value which is in the 11,000 to 12,000 BTU per pound range.

Typical coal qualities from the mine sites mined by NB Coal Limited are listed in the table below.



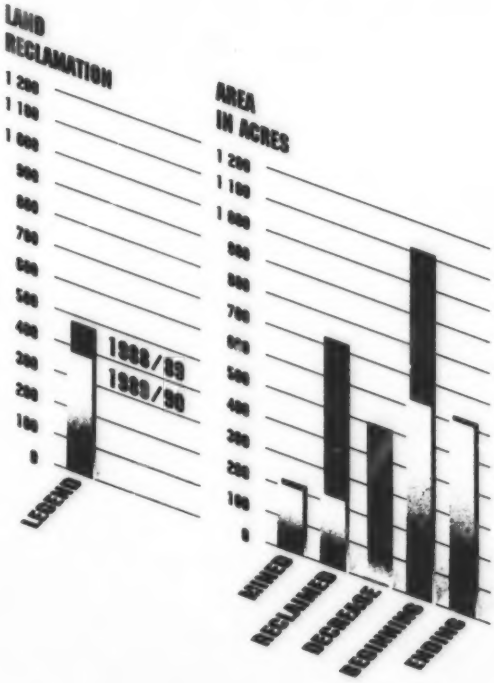
N.B. COAL LIMITED

LAND RECLAMATION

NB Coal Limited is required by agreement with the Provincial Department of Natural Resources to reclaim all area mined or disturbed since 1977.

At March 31, 1990, 609 acres remained to be reclaimed which compares to 624 in 1989 and 1,127 acres in 1988. Acres mined in Fiscal 1990 totaled 208 while acres reclaimed were 223. The cause of the decrease from the previous year during which 727 acres were reclaimed was a shortage of company tractor resources. Coal production requirements caused tractor time to be allocated to mining activities.

It is expected that the coming fiscal period will see a large decrease in the acres remaining which will result in acres remaining to be reduced to approximately 300 by March 31, 1991.



N.B. COAL LIMITED

Grand lake Resources Limited is a 100% owned subsidiary of NB Coal Limited which was incorporated in 1982 to develop economically viable ventures in the communities of Minto and Chipman.

The company conducted a research and development project in 1983 through 1985 using warm water from the NB Power Grand Lake generating station to reduce heating costs of a 1/2 acre greenhouse growing tomatoes. This project was also sponsored by CEA, CREDA, NB Power and NB Coal Limited.

Following project completion, the greenhouse facility was leased to a local tomato producer in 1986. This grower has been successful in the tomato industry and has provided local employment.

Other activities which the company has undertaken include land reclamation and land use experiments with low bush blueberries on mined and reclaimed areas.

N.B. COAL LIMITED

Operations

(For the 12 months ended March 31,)

	1990	1989	1988	1987	1986
Coal Mined (tons)	**589,533**	581,533	599,101	513,830	657,852
Coal Sales (tons)	**576,613**	587,836	589,483	514,096	653,549
Revenues $	**36,056,439**	36,659,149	33,781,754	30,245,593	35,665,724
Expenses $	**35,930,234**	36,822,837	34,399, 761	32,222,439	35,650,467
Net Income $	**126,205**	(163,688)	(618,007)	(1,976,846)	15,257
Revenue/Sales in tons	**$62.53**	$62.36	$57.31	$58.83	$54.55
Expenses/Sales in tons	**$62.31**	$62.64	$58.35	$62.67	$54.54
Salaries & Wages $	**8,887,657**	8,299,815	8,111,903	7,813,000	8,573,000
Number of Employees	**191**	216	220	225	258

Financial Statistics

(at March 31,)

	1990	1989	1988	1987	1986
	$	$	$	$	$
Fixed Assets (gross)	**51,708,674**	53,274,142	51,410,180	50,799,597	49,242,560
Accum. Depreciation	**23,128,303**	23,244,609	20,654,169	18,185,992	15,092,103
Current Assets	**10,146,684**	8,940,097	9,359,597	7,470,222	6,334,837
Current Liabilities	**6,771,949**	10,586,049	10,163,067	7,045,556	8,587,496
Long Term Debt	**33,227,496**	30,173,138	32,193,499	35,129,554	32,749,820
Retained Earnings	**(971,732)**	(1 097,937)	(934,249)	(316,242)	1,660,604
Deferred Costs (net)	**312,812**	703,774	1,318,863	1,787,195	2,524,780
Inventories	**4 338,454**	3,769,752	3,399,720	2,678,403	2,160,087

N.B. COAL LIMITED

To the Shareholders of
N.B. Coal Limited

We have examined the consolidated balance sheet of **N.B. Coal Limited** as at March 31, 1990 and the consolidated statements of income, deficit and cash flows for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
May 4, 1990.

Ernst & Young
Ernst & Young
Chartered Accountants

N.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
ASSETS		
Current		
Short-term investments	990,000	—
Accounts receivable	3,414,938	3,104,184
Lease payment receivable from N.B.E.P.C.	1,160,000	1,160,000
Inventories *[note 2]*	4,338,454	3,769,752
Prepaid expenses	243,292	578,342
Deferred capital lease payments receivable	—	327,819
	10,146,684	8,940,097
Fixed		
Property, buildings and equipment, net of accumulated depreciation *[note 3]*	28,580,371	30,029,533
Other		
Deferred development costs (net)	—	291,761
Deferred exploration costs (net)	312,812	412,013
	39,039,867	39,673,404
LIABILITIES, CAPITAL STOCK AND DEFICIT		
Current		
Bank indebtedness *[note 4]*	173,077	3,420,503
Accounts payable and accrued charges	4,015,878	3,031,736
Deferred revenue	868,979	676,426
Current portion of long-term debt *[note 5]*	1,714,015	3,457,384
	6,771,949	10,586,049
Long-term debt *[note 5]*	33,227,496	30,173,138
Capital stock and deficit		
Capital stock *[note 7]*	500	500
Contributed surplus	11,654	11,654
Deficit	(971,732)	(1,097,937)
	(959,578)	(1,085,783)
	39,039,867	39,673,404

See accompanying notes

On behalf of the Board:

Director Director

M.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
Income		
Gross operating revenue	35,791,596	36,430,217
Miscellaneous	264,843	228,932
	36,056,439	36,659,149
Expense		
Mining	17,657,214	17,799,931
Processing	592,231	480,547
General and administrative	4,352,054	3,435,955
Interest - short-term	232,370	216,497
- long-term	2,969,593	2,795,579
Land reclamation	383,924	1,147,079
Depreciation	2,991,897	2,982,267
Amortization	418,482	443,907
Coal purchases, net of change in inventory levels	6,332,469	7,521,075
	35,930,234	36,822,837
Net income [loss]	126,205	(163,688)
Tons mined	589,533	581,533
Tons sold	576,613	587,836

See accompanying notes

N.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
Deficit, beginning of year	**(1,097,937)**	(934,249)
Net income [loss]	**126,205**	(163,688)
Deficit, end of year	**(971,732)**	(1,097,937)

See accompanying notes

N.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
Cash provided by [used in]		
Operations		
Net income [loss]	126,205	(163,688)
Add [deduct] items not involving cash		
Depreciation	2,991,897	2,982,267
Amortization	418,482	443,907
Gain on disposal of fixed assets	(157,010)	(114,211)
	3,379,574	3,148,275
Net change in non-cash working capital balances related to operations *[note 8]*	(357,711)	(551,508)
	3,021,863	2,596,767
Investments		
Additions to property, buildings and equipment	(1,594,350)	(2,252,965)
Proceeds on disposal of fixed assets	208,625	111,385
Deferred exploration costs	(27,520)	(156,635)
Reduction in deferred capital lease payments receivable	327,819	290,719
	(1,085,426)	(2,007,496)
Financing		
Additions to long-term debt	5,882,000	1,627,260
Repayment of long-term debt	(4,571,011)	(3,376,291)
	1,310,989	(1,749,031)
Increase [decrease] in bank indebtedness	(3,247,426)	1,159,760
Bank indebtedness, beginning of year	3,420,503	2,260,743
Bank indebtedness, end of year	173,077	3,420,503

See accompanying notes

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The company is incorporated under the laws of New Brunswick. The consolidated financial statements have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles, the more significant of which are outlined below.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiary, Grand Lake Resources Limited.

Inventories

Coal inventory is valued at the lower of average cost, which includes direct labour and overhead, and net realizable value.

Spare parts inventory is stated at the lower of cost, determined on a weighted moving average basis, and replacement value.

Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. For self-constructed assets, cost is defined as direct costs of material and labour, subcontract fees and interest costs incurred during the construction period. Normal repairs and maintenance costs are charged to income as incurred. Improvements and major overhauls are capitalized.

Depletion is provided on property acquired for the Salmon Harbour Mine at a rate of $.15 per ton of coal mined at the site. This rate is based on the unit of production depletion method.

Depreciation on all other assets is provided on a straight-line basis over the estimated useful lives of these assets. Depreciation is provided on mining equipment under capital lease on an increasing charge basis. The depreciation amount is equal to the principal debt retirement required under the lease obligation, such that the annual depreciation and interest charge to income is the same as the annual lease payments over the life of the lease. The annual rates of depreciation are as follows:

Roadways, ditches and causeways	20% to 30%
Buildings	5%
Coal mining equipment	10% to 30%
Vehicles	30%
Other machinery and equipment	20%

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES [Cont'd.]

Deferred development costs

Preproduction and net development costs related to the Salmon Harbour Mine were deferred and amortized on a straight-line basis over five years ended March 31, 1990.

Deferred exploration costs

The costs of major geological studies undertaken to establish the location and quality of coal deposits are deferred and amortized on a straight-line basis over five years, commencing in the year subsequent to the year in which the exploration costs were incurred.

Deferred revenue

Advances received from The New Brunswick Electric Power Commission as consideration for reclamation work to be carried out at future dates are recognized as revenue at such time as the expense is incurred and the reclamation work is carried out.

Capitalized lease obligations

Long-term lease transactions relating to the financing of fixed assets are accounted for as capital leases.

The capitalized lease obligation reflects the present value of future rental payments, discounted at the interest rate implicit in the lease. A corresponding amount has been capitalized as the cost of the assets.

Deferred capital lease payments receivable

The company exercised its option under the long-term capital lease to defer 50% of the regularly scheduled lease payments during the first two years of commercial production at the Salmon Harbour Mine. This deferred amount receivable was recovered from The New Brunswick Electric Power Commission in the sale price per ton of coal during the eight year period following this deferral, ended March 31, 1990.

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES [Cont'd.]

Pension costs and obligations

Pension costs are actuarially determined each year using the projected benefit method pro-rated on service and management's best estimate assumptions. Adjustments arising from plan amendments, experience gains and losses, changes in actuarial assumptions and the difference between the actuarial present value of accrued pension obligations and the market related value of pension assets are amortized on a straight-line basis over the expected average remaining service lives of the respective employee group. The market related value for pension plan assets is the estimated market value as at March 31, 1990.

2. INVENTORIES

	1990 $	1989 $
Coal	**974,300**	228,600
Spare parts and supplies	**3,364,154**	3,541,152
	4,338,454	3,769,752

3. PROPERTY, BUILDINGS AND EQUIPMENT

	1990			1989
	Cost or appraised value	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
	$	$	$	$
Property	280,955	69,920	**211,035**	197,387
Roadways, ditches and causeways	926,782	851,322	**75,460**	161,723
Buildings	2,716,817	1,703,073	**1,013,744**	1,129,681
Coal mining equipment	5,188,525	4,284,534	**903,991**	1,531,126
Vehicles	5,538,340	4,181,544	**1,356,796**	567,671
Other machinery and equipment	938,534	547,861	**390,673**	449,738
Mining equipment under capital lease	36,118,721	11,490,049	**24,628,672**	25,992,207
	51,708,674	23,128,303	**28,580,371**	30,029,533

4. BANK INDEBTEDNESS

	1990 $	1989 $
Overdraft	173,077	920,503
Demand loan with interest at the bank's prime lending rate	—	2,500,000
	173,077	3,420,503

The company has pledged the following as collateral for its bank indebtedness:

[i] General assignment of book debts;

[ii] Assignment of the Coal Supply Agreement;

[iii] Assignment of coal and spare parts and supplies inventories under Section 178 of the Bank Act; and

[iv] Chattel mortgage on certain fixed assets.

5. LONG-TERM DEBT

	1990 $	1989 $
Capital lease obligations *[note 6]*	24,941,511	26,780,522
Subordinated debentures issued to The New Brunswick Electric Power Commission, with interest at 9.75% per annum, maturing in the year 2006.Interest is payable semi-annually.	4,500,000	4,500,000
Subordinated debentures issued to The New Brunswick Electric Power Commission, with interest at 10.66% per annum, maturing in the year 2009. Interest is payable semi-annually.	5,500,000	—
Term demand loans, at interest rates which approximate the banks' prime lending rate.	—	2,350,000
	34,941,511	33,630,522
Less portion due within one year	1,714,015	3,457,384
	33,227,496	30,173,138

5. LONG-TERM DEBT [Cont'd.]

Annual repayments of long-term debt for each of the next five years are expected to be as follows:

Year	Capital lease obligations $	Subordinated debentures $	Total $
1991	1,714,015	—	1,714,015
1992	1,797,607	—	1,797,607
1993	1,970,852	—	1,970,852
1994	2,028,885	—	2,028,885
1995	2,094,201	--	2,094,201

6. CAPITAL LEASE OBLIGATIONS

	1990 $	1989 $
Titan Warehouse Club Inc., payable together with interest at 9.79% per annum, in equal semi-annual installments to the year 1999.	**23,282,069**	25,075,329
Barclays Canada Leasing Corporation, payable together with interest at Barclay's cost of funds per annum, in monthly installments to the year		
— 1990	**—**	79,200
— 1991	**96,810**	171,090
Pitney Bowes of Canada Ltd., payable in equal monthly installments to the year		
— 1994	**664,233**	848,852
— 2000	**563,022**	606,051
— 1994	**335,377**	—
	24,941,511	26,780,522

6. CAPITAL LEASE OBLIGATIONS [Cont'd.]

Minimum lease payments in each fiscal year are expected to be as follows:

1990	—	4,109,549
1991	**4,103,682**	3,532,779
1992	**3,997,682**	3,426,779
1993	**3,997,682**	3,426,779
1994	**3,886,358**	3,315,455
1995	**3,737,713**	3,685,465
1996 - 1999	**20,532,090**	18,778,475
	40,255,207	40,275,281
Less amount representing interest	**15,313,696**	13,494,759
	24,941,511	26,780,522

7. CAPITAL STOCK

	1990 $	1989 $
Authorized		
108,000 Class A variable rate cumulative preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
12,460 Class B 10% non-cumulative voting preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
500 common shares at $1 par value		
Issued		
500 common shares	**500**	500

8. NET CHANGE IN NON-CASH WORKING CAPITAL BALANCES

	1990 $	1989 $
Decrease [increase] in current assets		
Short-term investments	**(990,000)**	—
Accounts receivable	**(310,754)**	1,296,581
Inventories	**(568,702)**	(370,032)
Prepaid expenses	**335,050**	(469,949)
	(1,534,406)	456,600
Increase [decrease] in current liabilities		
Accounts payable and accrued charges	**984,142**	(448,750)
Deferred revenue	**192,553**	(559,358)
	1,176,695	(1,008,108)
	(357,711)	(551,508)

9. COAL SUPPLY AGREEMENT

On June 14, 1979, a long-term Coal Supply Agreement was signed between the company and The New Brunswick Electric Power Commission [N.B.E.P.C.]. Included in this agreement are provisions between the parties that:

[i] the company will supply coal production, as required, to N.B.E.P.C.;

[ii] the price of the coal will be set annually; and

[iii] the price is to include provisions for capital costs, ready-to-service costs and variable costs [these costs are defined in the agreement]. Included in the capital costs are the annual payments to be made under the long-term capital lease on mining equipment.

On April 3, 1986 an Order in Council was issued by the Province of New Brunswick which effectively authorized the transfer of the shares of N.B. Coal Limited to The New Brunswick Electric Power Commission.

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Substantially all sales by the company were to its parent. Accounts receivable and accounts payable at March 31, 1990 include amounts owing from and to N.B.E.P.C. of $2,613,784 and $198,476 respectively [1989 - $2,869,744 and $192,153]. Also during the year, the company paid salaries for seconded staff and other direct charges of $440,767 [1989 - $285,990] and interest expense of $745,969 [1989 - $438,750] to N.B.E.P.C.

11. RETIREMENT PLANS

N.B. Coal Limited maintains a contributory defined benefit pension plan for its employees. The actuarial present value of accrued pension benefits as at March 31, 1990 was estimated to be $2,565,393 and the market related value of pension fund assets was $2,931,257. Net pension expense for the year was $161,704 [1989 - $167,312].

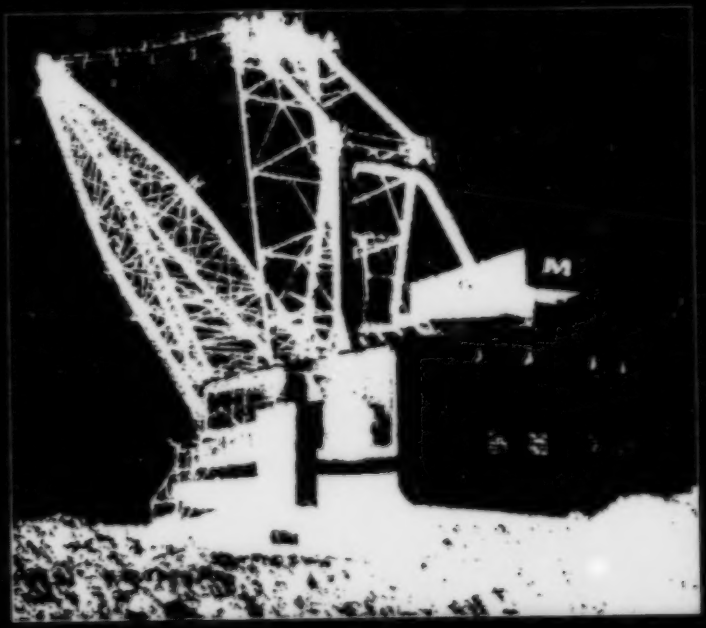
12. INCOME TAXES

The carrying value of assets for income tax purposes exceeds net book value by approximately $14,000,000. The company has available $253,000 of unclaimed investment tax credits which may be used to offset future income taxes payable. The potential tax benefit relating to these items has not been recognized in the accounts.

13. CAPITAL COMMITMENTS

The Company is undertaking a new dragline capital project at a cost of $19 million.

NB COAL LIMITED



N.B. COAL LIMITED

Rapport aux actionnaires	2
Opérations	3
Exploration	4
Production de charbon	5
Caractéristiques du charbon	6
Régénération du sol	7
Grand Lake Resources Limited	8
Résumé des statistiques des cinq dernières années	9
Rapport financier	10
Rapport des vérificateurs	10
États financiers consolidés	11
Bilan consolidé	11
État consolidé des résultats	12
État consolidé du déficit	13
État consolidé des mouvements de trésorerie	14
Notes afférentes aux états financiers consolidés	15

N.B. COAL LIMITED

L'exercice 1989-1990 a été marqué par des résultats financiers positifs; en effet, NB Coal Limited a affiché un bénéfice de 126 mille $, comparativement à la perte de 163 mille $ subie l'année précédente. Les ventes de charbon de NB Coal Limited à Énergie NB ont légèrement baissé, passant de 587 mille tonnes au cours de l'exercice 1988-1989 à 577 mille tonnes en 1989-1990. Les revenus en ont subi l'effet, se chiffrant à 36 millions $ pour le présent exercice, comparativement à 36,6 millions $ pour l'exercice précédent.

NB Coal Limited a continué à assurer un approvisionnement fiable à Énergie NB, la mine de Salmon Harbour fournissant 54,1 % de la production pendant l'année. La quantité de charbon achetée aux entrepreneurs externes représente 26,6 %, comparativement à 27,2 % au cours de l'exercice précédent, tandis que les autres 18,7 % de la production provenaient des trois mines moins riches de Coal Creek et Albrights Corner.

Le refinancement de la dette subordonnée de 5,5 millions $ avec Énergie NB au cours de l'exercice 1989-1990 a permis le remboursement de la dette bancaire et des emprunts à terme remboursables sur demande, tout en améliorant la stabilité financière de NB Coal Limited et en diminuant les charges d'intérêt imputées à l'entreprise. L'amélioration des coûts de production, y compris des coûts de financement, continue d'être un objectif de la direction. Les politiques de remplacement d'équipement de NB Coal Limited ont augmenté la rentabilité et la productivité du matériel.

En mai 1990, NB Coal Limited a émis une commande pour l'achat d'une grue automotrice à benne traînante Bucyrus Erie 1260W, qui sera mise en service en janvier 1992 et remplacera les trois grues à benne traînante moins puissantes que NB Coal Limited utilise présentement. Le coût estimé de ce projet est de 19 millions $.

Les ajouts aux immobilisations durant l'exercice comprennent l'achat de deux bulldozers, d'une niveleuse de route et d'une station de pompage électrique pour la mine de Salmon Harbour, ainsi que de nouveaux camions. Ces achats permettront de remplacer et de déclasser les véhicules plus anciens qui nécessitent beaucoup de réparations et d'entretien. Une excavatrice a également été achetée afin d'aider à l'assèchement des mines et au traitement des eaux.

NB Coal Limited continue de traiter les eaux acides de la mine de Fire Road. La direction collabore avec les experts de l'environnement afin de trouver une solution à long terme à ce problème.

Bien que la politique de NB Coal Limited soit d'accroître son rendement par l'utilisation d'équipement plus efficace, la direction reconnaît qu'elle ne peut atteindre cet objectif qu'avec la collaboration des employés et du personnel. Le conseil d'administration et la direction désirent remercier le personnel de leur contribution au succès de l'exercice 1989-1990 et est prête à relever les défis du prochain exercice.

W.J. Connell, président du conseil

A.M. Cormier, président

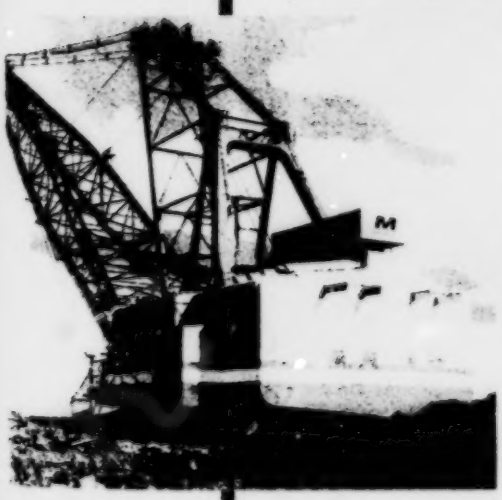
NB COAL LIMITED

OPERATIONS

Constituée en 1969, NB Coal Limited extrait depuis cette date le charbon sur le terrain délimité par le Permis d'exploitation minière N° 1307 dans la région de Grand Lac près des villages de Minto et Chipman au Nouveau-Brunswick. On extrait le charbon à Grand Lac depuis 1639 et l'année 1989 a donc marqué le 350e anniversaire de l'industrie houillère dans la région.

En 1986, Énergie NB a acheté 90 % des actions de NB Coal Limited. Chaque année, Énergie NB achète la totalité de la production de charbon annuelle de 550 à 600 mille tonnes pour alimenter les centrales de Dalhousie et de Grand Lac.

La région de Grand Lac détient des réserves de près de 11,5 millions de tonnes de charbon qui, une fois prouvées, pourraient représenter vingt ans d'exploitation au taux d'extraction actuel. Dans le cadre d'un projet de recherche et développement, Énergie NB examine présentement une deuxième réserve, située dans le comté de Kent, au Nouveau-Brunswick, pour évaluer la faisabilité de l'exploitation commerciale. Cette réserve pourrait prolonger de dix ans les activités d'extraction houillère au Nouveau-Brunswick.



NB Coal Limited extrait environ 450 mille tonnes de charbon par année et achète le reste à un entrepreneur externe de la région. La grosse grue à benne traînante (Marion 8200, année 1979) extrait entre 300 et 325 mille tonnes de charbon par année à la mine de Salmon Harbour, à une profondeur d'environ 100 pieds. En 1989-1990, NB Coal Limited a utilisé trois grues à benne traînante moins puissantes (Bucyrus Erie 500w, Bucyrus Erie 9w et Marion 7200, pouvant creuser à une profondeur d'environ 70 pieds) à différentes mines. Ces trois grues, moins puissantes et vieilles de 35 à 40 ans, seront remplacées en 1992 par une machine de taille moyenne, mieux adaptée aux caractéristiques des réserves qui restent à exploiter et d'une plus grande fiabilité mécanique.

Les mines sont exploitées à ciel ouvert; la grue retire les morts-terrains et les place sur le bord de la tranchée et à certaines mines seulement, les bulldozers forment des gradins. À la mine de Salmon Harbour, on effectue le forage avec une foreuse électrique à chenilles Marion M5 et on dynamite les morts-terrains avec un produit de nitrate d'ammonium. Les explosions font sauter la couche rocheuse, qui est ensuite déblayée par la grue.

Des chargeurs aériens chargent le charbon sur le fonds de la mine et des entrepreneurs le transportent ensuite par camion à la centrale de Grand Lac ou à l'embranchement ferroviaire allant à Dalhousie.

L'assèchement des mines se fait par des pompes diesel de 8 pouces qui seront remplacées en 1990 à la mine de Salmon Harbour par une station de pompage munie de pompes électriques submersibles de 10 pouces.

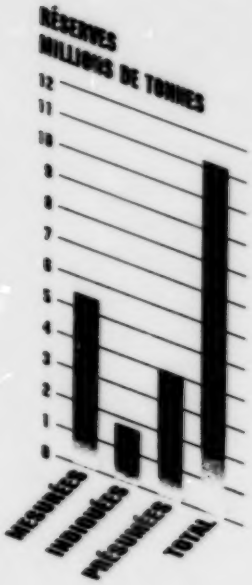
Les activités de régénération du sol commencent le plus tôt possible après l'extraction du charbon et comprennent le nivellement des déblais par de gros bulldozers, afin de remettre le sol en état pour une utilisation éventuelle.

N.B. COAL LIMITED

Afin de planifier ses activités minières à court et à long termes, NB Coal Limited doit obtenir des données fiables au moyen de forages effectués dans les réserves connues et les réserves potentielles.

Les réserves relatives au Permis N° 1307 sont évaluées à 11,2 millions de tonnes.

La compagnie divise les réserves en trois catégories, soit les réserves mesurées, indiquées ou présumées. Les réserves mesurées sont celles pour lesquelles les programmes de forage sont terminés ou près de l'être et un plan d'extraction rentable a été établi. Les réserves indiquées sont celles dont les programmes de forage ont été entamés, mais n'ont pas fourni les données suffisantes pour établir un plan d'extraction. Les réserves présumées sont celles où il n'y a pas eu de forage et où le calcul des réserves de charbon se fonde plutôt sur les données géologiques disponibles sur la région.



Réserves (en tonnes)

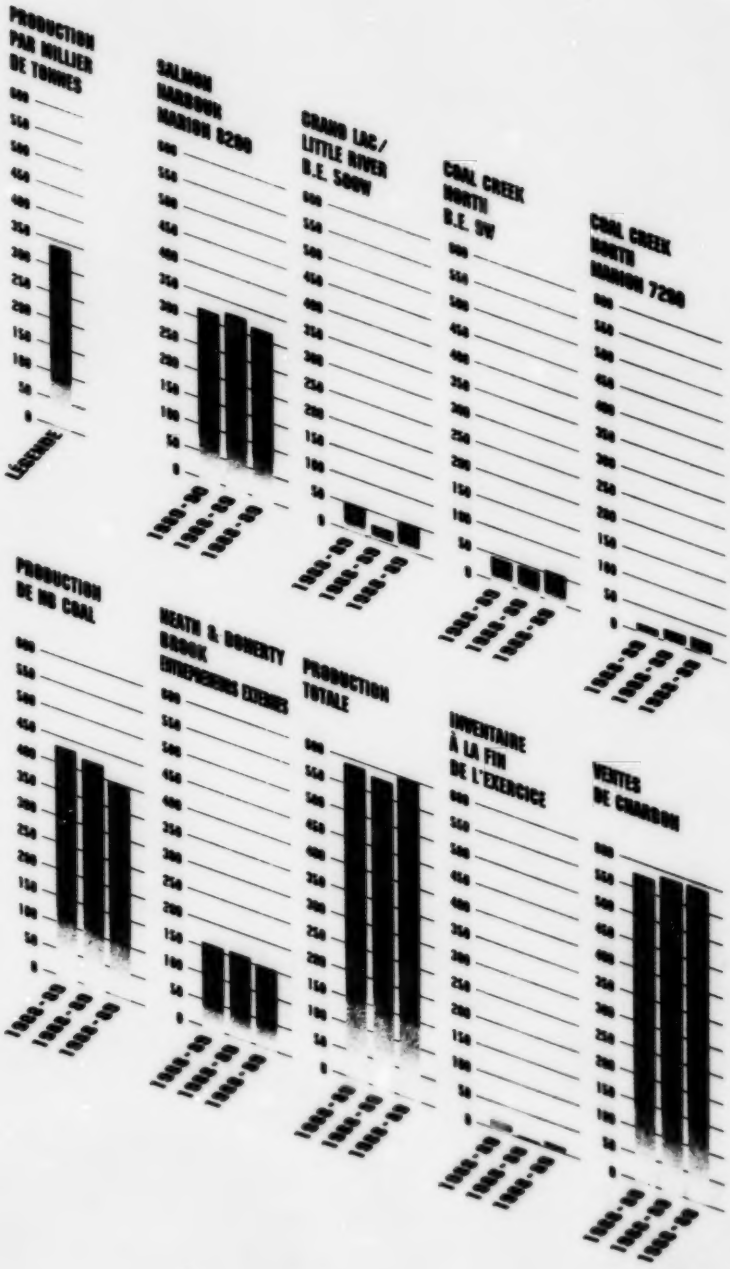
Gisement	Mesurées	Indiquées	Présumées
Salmon Harbour	2 793 128		
Coal Creek North	2 319 178	83 507	
Fire Road/Bog Camp	247 101	89 000	
Dufferin	95 781	40 942	
Grand Lac/Little River		761 800	
Stratton Brook		150 000	
Midlands/Iron Bound Cove		25 000	247 000
Heathe/East Midlands			824 556
Eighteen Brook South			791 400
Coal Creek South			97 882
Evan's Road			336 900
Eighteen Brook North			02 500
Doherty Brook East			5 233
Total	**5 455 188**	**1 750 249**	**4 015 471**

N.B. COAL LIMITED

PRODUCTION DE CHARBON

La production de charbon est demeurée relativement constante et c'est toujours la Marion 8200 qui a extrait la plus importante quantité de charbon. La Bucyrus Erie 500w a affiché un meilleur rendement par rapport à l'année précédente, la baisse en 1989-1990 ayant été causée par le fait que la machine avait été déplacée de la mine de Fire Road à celle de Grand Lac/Little River.

La Marion 7200 n'a pas eu un bon rendement en 1989-1990 puisqu'on l'a changée de mine pendant l'année et qu'elle a été mise hors service en mai 1990.

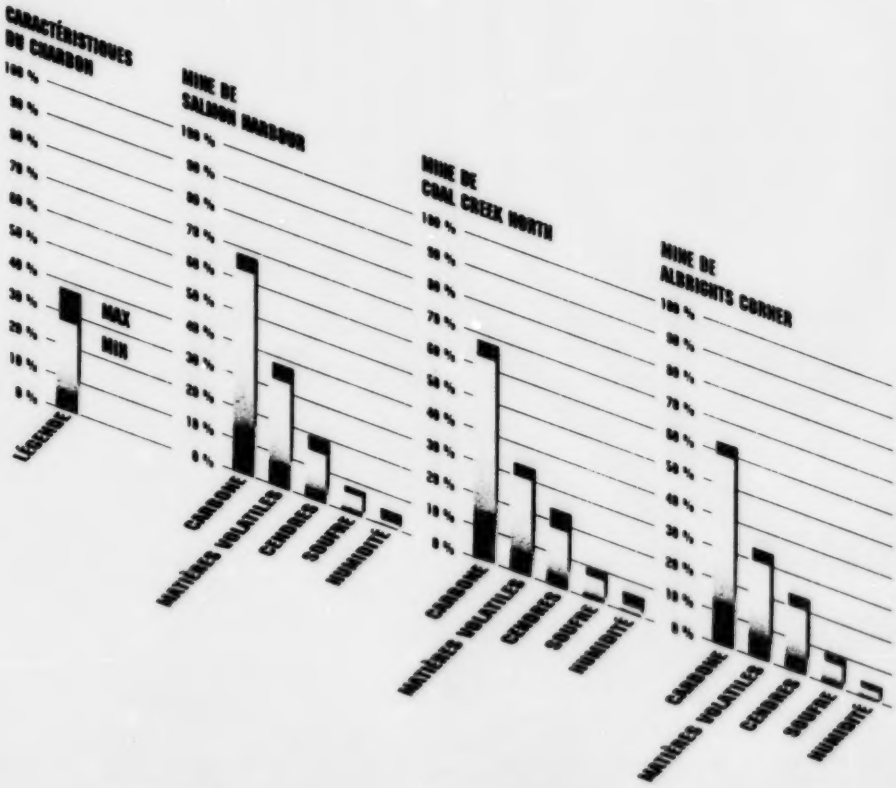


N.B. COAL LIMITED

Le charbon extrait sur les terrains visés par le Permis N° 1307 est transporté aux centrales de Grand Lac et de Dalhousie, où il est brûlé. On analyse des échantillons de charbon tout-venant prélevés au hasard pour en déterminer les caractéristiques.

Le charbon visé par le Permis N° 1307 est typiquement classé dans la catégorie charbon à grand pouvoir calorifique, c'est-à-dire de 11 000 à 12 000 BTU par livre.

Les caractéristiques typiques du charbon prélevé aux gisements de NB Coal Limited sont présentées dans le tableau ci-dessous.

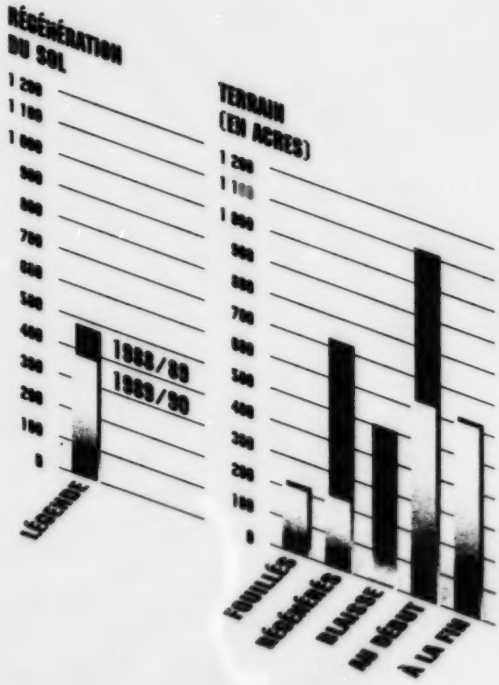


N.B. COAL LIMITED

Selon un accord avec le ministère provincial des Ressources naturelles, NB Coal Limited s'est engagée à régénérer tous les terrains exploités ou fouillés depuis 1977.

Au 31 mars 1990, il restait 609 acres non régénérés, comparativement à 624 en 1989 et 1 127 en 1988. Au cours de l'exercice 1990, NB Coal a exploité 208 acres et en a remis 223 en état. Cette baisse comparativement à l'année précédente, où 727 acres ont été régénérés, est due à un nombre insuffisant de tracteurs. Les exigences de la production de charbon ont obligé la compagnie à affecter ses tracteurs à l'exploitation minière.

On compte qu'au prochain exercice financier le nombre d'acres devant être régénérés diminuera, pour atteindre environ 300 au 31 mars 1991.



N.B. COAL LIMITED

Grand Lake Resources Limited, une filiale en propriété exclusive de NB Coal Limited, a été constituée en 1982 en vue d'amorcer et de réaliser des projets rentables dans les régions de Chipman et de Minto.

De 1983 à 1985, la compagnie a mené un projet de recherche et développement utilisant l'eau chaude dégagée par la centrale de Grand Lac d'Énergie NB afin de réduire les coûts de chauffage d'une installation d'un demi-acre de culture sous serre de tomates. Ce projet était subventionné par l'ACÉ, ADÉÉÉR, Énergie NB et NB Coal Limited.

En 1986, une fois le projet terminé, l'installation de culture sous serre a été louée à bail à un producteur de tomates. Ce cultivateur a obtenu du succès dans l'industrie de la culture des tomates et l'entreprise a créé des emplois dans la région.

De plus, la compagnie entreprend diverses activités, telle la régénération du sol et des essais de culture de bleuets à pousse basse sur les terrains fouillés ou régénérés.

N.B. COAL LIMITED

Exploitation (période de 12 mois terminée au 31 mars)

	1990	1989	1988	987	1986
Charbon extrait (tonnes)	**589 533**	581 533	599 101	513 830	657 852
Charbon vendu (tonnes)	**576 613**	587 836	589 483	514 096	653 549
Produits ($)	**36 056 439**	36 659 149	33 781 754	30 245 593	35 665 724
Charges ($)	**35 930 234**	36 822 837	34 399 761	32 222 439	35 650 467
Revenu net ($)	**126 205**	(163 688)	(618 007)	(1 976 846)	15 257
Produits/ventes ($/tonnes)	**62,53**	62,36	57,31	58,83	54,55
Charges/ventes ($/tonnes)	**62,31**	62,64	58,35	62,67	54,54
Salaires ($)	**8 887 657**	8 299 815	8 111 903	7 813 000	8 573 000
Nombre de salariés	**191**	216	220	225	258

Statistiques financières (au 31 mars)

	1990	1989	1988	1987	1986
	$	$	$	$	$
Immobilisations (brutes)	**51 708 674**	53 274 142	51 410 180	50 799 597	49 242 560
Amortissement cumulé	**23 128 303**	23 244 609	20 654 169	18 185 992	15 092 103
Actif à court terme	**10 146 684**	8 940 097	9 359 597	7 470 222	6 334 837
Passif à court terme	**6 771 949**	10 586 049	10 163 067	7 045 556	8 587 496
Dette à long terme	**33 227 496**	30 173 138	32 193 499	35 129 554	32 749 820
Bénéfices non répartis	**(971 732)**	(1 097 937)	(934 249)	(316 242)	1 660 604
Frais reportés (nets)	**312 812**	703 774	1 318 863	1 787 195	2 524 780
Stocks	**4 338 454**	3 769 752	3 399 720	2 678 403	2 160 087

N.B. COAL LIMITED

Aux actionnaires de
N.B. Coal Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de **N.B. Coal Limited** au 31 mars 1990 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé du déficit et l'état consolidé des mouvements de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 mars 1990 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint-Jean, Canada,
le 4 mai 1990

Ernst & Young
Ernst & Young
Comptables agréés

N.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
ACTIF		
Actif à court terme		
Placements à court terme	**990 000**	—
Débiteurs	**3 414 938**	3 104 184
Paiement de loyer à recevoir de CÉÉNB	**1 160 000**	1 160 000
Stocks *[note 2]*	**4 338 454**	3 769 752
Charges payées d'avance	**243 292**	578 342
Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	—	327 819
	10 146 684	8 940 097
Immobilisations		
Terrains, bâtiments et matériel, déduction faite de l'amortissement cumulé *[note 3]*	**28 580 371**	30 029 533
Autres		
Frais de mise en valeur reportés (nets)	—	291 761
Frais d'exploration reportés (nets)	**312 812**	412 013
	39 039 867	39 673 404
PASSIF, CAPITAL-ACTIONS ET DÉFICIT		
Passif à court terme		
Dette bancaire *[note 4]*	**173 077**	3 420 503
Créditeurs et charges à payer	**4 015 878**	3 031 736
Produit comptabilisé d'avance	**868 979**	676 426
Tranche à court terme de la dette à long terme *[note 5]*	**1 714 015**	3 457 384
	6 771 949	10 586 049
Dette à long terme *[note 5]*	**33 227 496**	30 173 138
Capital-actions et déficit		
Capital-actions *[note 7]*	**500**	500
Surplus d'apport	**11 654**	11 654
Déficit	**(971 732)**	(1 097 937)
	(959 578)	(1 085 783)
	39 039 867	39 673 404

Voir les notes ci-jointes

Au nom du conseil,

Administrateur

Administrateur

N.B. COAL LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES PERTES [illegible]

	1990 $	1989 $
Produits		
Produits d'exploitation bruts	35 791 596	36 430 217
Divers	264 843	228 932
	36 056 439	36 659 149
Charges		
Exploitation minière	17 657 214	17 799 931
Traitement	592 231	480 547
Charges générales et administratives	4 352 054	3 435 955
Intérêts débiteurs -à court terme	232 370	216 497
-à long terme	2 969 593	2 795 579
Régénération du sol	383 924	1 147 079
Amortissement des immobilisations	2 991 897	2 982 267
Amortissement	418 482	443 907
Achats de charbon, déduction faite de la variation des niveaux de stocks	6 332 469	7 521 075
	35 930 234	36 822 837
Bénéfice net (perte nette)	126 205	(163 688)
Tonnes extraites	589 533	581 533
Tonnes vendues	576 613	587 836

Voir les notes ci-jointes

N.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
Déficit au début de l'exercice	**(1 097 937)**	(934 249)
Bénéfice net (perte nette)	**126 205**	(163 688)
Déficit à la fin de l'exercice	**(971 732)**	(1 097 937)

Voir les notes ci-jointes

N.B. COAL LIMITED

	1990 $	1989 $
Rentrées (sorties) nettes liées aux :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette)	126 205	(163 688)
Ajouter (déduire) les éléments ne nécessitant pas de rentrées ou de sorties de fonds		
Amortissement des immobilisations	2 991 897	2 982 267
Amortissement	418 482	443 907
Gain à l'aliénation d'immobilisations	(157 010)	(114 211)
	3 379 574	3 148 275
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation *[note 8]*	(357 711)	(551 508)
	3 021 863	2 596 767
Activités d'investissement		
Additions aux terrains, bâtiments et matériel	(1 594 350)	(2 252 965)
Produit de l'aliénation d'immobilisations	208 625	111 385
Frais d'exploration reportés	(27 520)	(156 635)
Diminution des paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	327 819	290 719
	(1 085 426)	(2 007 496)
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	5 882 000	1 627 260
Remboursement de la dette à long terme	(4 571 011)	(3 376 291)
	1 310 989	(1 749 031)
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(3 247 426)	1 159 760
Dette bancaire au début de l'exercice	3 420 503	2 260 743
Dette bancaire à la fin de l'exercice	173 077	3 420 503

Voir les notes ci-jointes

N.B. COAL LIMITED

NOTES AFFERENTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 31 mars 1990

1) SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

La société est constituée en vertu des lois du Nouveau-Brunswick. Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus, les plus importants étant exposés ci-dessous.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de sa filiale en propriété exclusive, Grand Lake Resources Limited.

Stocks

Les stocks de charbon sont évalués au moindre du coût moyen, qui comprend la main-d'œuvre directe et les frais généraux, et de la valeur de réalisation nette.

Les stocks de pièces de rechange sont comptabilisés au moindre du coût, établi selon la méthode de la moyenne mobile pondérée, et de la valeur de remplacement.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au coût. En ce qui a trait aux éléments d'actif construits par la société, le coût est défini comme étant les coûts directs des matériaux et de la main-d'œuvre, les honoraires des sous-traitants et les intérêts débiteurs engagés au cours de la période de construction. Les frais normaux de réparation et d'entretien sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les améliorations et les réfections importantes sont capitalisées.

L'épuisement est calculé sur une propriété acquise pour la mine Salmon Harbour à raison de 0,15 $ la tonne de charbon extraite sur le terrain. Ce taux est fondé sur la méthode de l'épuisement proportionnel au rendement.

L'amortissement de tous les autres éléments d'actif est calculé selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue. L'amortissement est calculé sur le matériel d'extraction minière loué en vertu d'un contrat de location-acquisition selon une méthode qui tient compte de l'accroissement des frais. Le montant de l'amortissement équivaut au remboursement du capital de la dette exigé en vertu de l'obligation découlant du contrat de location, de façon à ce que le montant de l'amortissement et des intérêts débiteurs annuels imputés aux résultats soit le même que le montant des paiements annuels en vertu du contrat de location sur la durée de ce dernier. Les taux annuels d'amortissement sont les suivants :

1) SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Chemins, fossés et chaussées	20 % à 30 %
Bâtiments	5 %
Matériel d'extraction houillère	10 % à 30 %
Véhicules	30 %
Autre matériel et outillage	20 %

Frais de mise en valeur reportés

Les frais de démarrage et les frais nets de mise en valeur afférents à la mine Salmon Harbour ont été reportés et amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans terminée le 31 mars 1990.

Frais d'exploration reportées

Les frais d'importantes études géologiques entreprises afin de déterminer l'emplacement et la qualité des gisements de charbon sont reportés et amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans, à compter de l'année suivant l'année au cours de laquelle les frais d'exploration ont été engagés.

Produit comptabilisé d'avance

Les avances reçues de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick (CÉÉNB) en contrepartie des travaux de régénération du sol qui seront effectués ultérieurement sont comptabilisées à titre de produit au fur et à mesure que la dépense est engagée et que le travail de régénération du sol est effectué.

Obligations capitalisées en vertu de contrats de location

Les opérations en vertu de contrats de location à long terme visant le financement d'immobilisations sont comptabilisées à titre de contrats de location-acquisition.

Les obligations capitalisées en vertu de contrats de location tiennent compte de la valeur actuelle des paiements futurs de loyer, actualisée au taux d'intérêt implicite dans le contrat de location. Un montant correspondant a été capitalisé à titre de coût des éléments d'actif.

Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition

La société a levé son option en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant le report de 50 % des paiements réguliers de loyer prévus au cours des deux premières années de production commerciale de la mine Salmon Harbour. Ce montant à recevoir reporté a été récupéré

1) SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick à même le prix de vente de la tonne de charbon au cours de la période de huit ans suivant ce report terminée le 31 mars 1990.

Coûts et obligations découlant du régime de retraite

Les coûts découlant du régime de retraite sont calculés de manière actuarielle chaque année selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service et les hypothèses les plus probables de la direction. Les redressements découlant des modifications apportées au régime, les gains et pertes actuariels, les modifications des hypothèses actuarielles et l'écart entre la valeur actuarielle actuelle des prestations constituées et la valeur axée sur la valeur marchande des éléments d'actif du régime de retraite sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe d'employés. La valeur axée sur la valeur marchande des éléments d'actif du régime de retraite représente la valeur marchande estimative au 31 mars 1990.

2) STOCKS

	1990 $	1989 $
Charbon	974 300	228 600
Pièces de rechange et fournitures	3 364 154	3 541 152
	4 338 454	3 769 752

3) TERRAINS, BÂTIMENTS ET MATÉRIEL

	1990			1989
	Coût ou valeur constatée par expertise	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
	$	$	$	$
Terrains	280 955	69 920	211 035	197 387
Chemins, fossés et chaussées	926 782	851 322	75 460	161 723
Bâtiments	2 716 817	1 703 073	1 013 744	1 129 681
Matériel d'extraction houillère	5 188 525	4 284 534	903 991	1 531 126
Véhicules	5 538 340	4 181 544	1 356 796	567 671
Autre matériel et outillage	938 534	547 861	390 673	449 738
Matériel d'extraction minière en vertu d'un contrat de location-acquisition	36 118 721	11 490 049	24 628 672	25 992 207
	51 708 674	23 128 303	28 580 371	30 029 533

4) DETTE BANCAIRE

	1990	1989
	$	$
Découvert bancaire	**173 077**	920 503
Emprunt remboursable sur demande, portant intérêt au taux de base	—	2 500 000
	173 077	3 420 503

La société a donné les éléments suivants en nantissement de sa dette bancaire :

i) cession générale des créances;

ii) cession de la convention d'approvisionnement en charbon;

iii) cession de stocks de charbon, de pièces de rechange et de fournitures en vertu de l'article 178 de la Loi sur les banques; et

iv) hypothèque mobilière grevant certaines immobilisations.

5) DETTE À LONG TERME

	1990 $	1989 $
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition *[note 6]*	**24 941 511**	26 780 522
Débentures de second rang émises à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick portant intérêt au taux annuel de 9,75 %, venant à échéance en 2006. L'intérêt est remboursable semestriellement.	**4 500 000**	4 500 000
Débentures de second rang émises à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick portant intérêt au taux annuel de 10,66 %, venant à échéance en 2009. L'intérêt est remboursable semestriellement.	**5 500 000**	—
Emprunts à terme remboursables sur demande, portant intérêt à des taux qui se rapprochent du taux de base	—	2 350 000
	34 941 511	33 630 522
Moins la tranche échéant à moins d'un an	**1 714 015**	3 457 384
	33 227 496	30 173 138

Les remboursements annuels de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices devraient être les suivants :

Exercice	Obligations en vertu de contrats de location-acquisition $	Débentures de second rang $	Total $
1991	1 714 015	—	1 714 015
1992	1 797 607	—	1 797 607
1993	1 970 852	—	1 970 852
1994	2 028 885	—	2 028 885
1995	2 094 201	—	2 094 201

6) OBLIGATIONS EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION

	1990 $	1989 $
Titan Warehouse Club Inc., remboursable au taux annuel de 9,79 %, en versements semestriels égaux comprenant les intérêts et s'échelonnant jusqu'en 1999	**23 282 069**	25 075 329
Barclays Canada Leasing Corporation, remboursable à un taux d'intérêt égal au coût de financement annuel de Barclays, en versements mensuels comprenant les intérêts et s'échelonnant jusqu'en		
— 1990	—	79 200
— 1991	**96 810**	171 090
Pitney Bowes du Canada Ltée, remboursable en versements mensuels égaux et s'échelonnant jusqu'en		
— 1994	**664 233**	848 852
— 2000	**563 022**	606 051
— 1994	**335 377**	—
	29 941 511	26 780 522

Les paiements minimums en vertu de contrats de location pour chaque exercice devraient être les suivants :

1990	—	4 109 549
1991	4 103 682	3 532 779
1992	3 997 682	3 426 779
1993	3 997 682	3 426 779
1994	3 886 358	3 315 455
1995	3 737 713	3 685 465
1996 - 1999	20 532 090	18 778 475
	40 255 207	40 275 281
Moins le montant représentant les intérêts	15 313 696	13 494 759
	24 941 511	26 780 522

7) CAPITAL-ACTIONS

	1990 $	1989 $
Autorisé		
108 000 actions privilégiées, catégorie A, à dividende cumulatif à des taux variables, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
12 460 actions privilégiées, catégorie B, à dividende non cumulatif de 10 %, avec droit de vote, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 $ chacune		
Émis		
500 actions ordinaires	500	500

8) VARIATION NETTE DES SOLDES HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT LIÉE À L'EXPLOITATION

	1990 $	1989 $
Diminution (augmentation) de l'actif à court terme		
Placements à court terme	(990 000)	—
Débiteurs	(310 754)	1 296 581
Stocks	(568 702)	(370 032)
Charges payées d'avance	335 050	(469 949)
	(1 534 406)	456 600
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	984 142	(448 750)
Produit comptabilisé d'avance	192 553	(559 358)
	1 176 695	(1 008 108)
	(357 711)	(551 508)

9) CONVENTION D'APPROVISIONNEMENT EN CHARBON

Le 14 juin 1979, une convention d'approvisionnement en charbon à long terme a été conclue entre la société et la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick. La convention comporte des dispositions stipulant que :

i) la société approvisionnera la CÉÉNB en charbon selon les besoins de celle-ci;

ii) le prix du charbon sera fixé annuellement; et

iii) le prix comprendra des provisions pour les coûts en capital, les frais de mise en service et les coûts variables [ces coûts sont définis dans la convention]. Les coûts en capital comprennent les paiements annuels à faire en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant du matériel d'extraction minière.

Le 3 avril 1986, un décret a été rendu par la province du Nouveau-Brunswick autorisant de fait la cession des actions de N.B. Coal Limited à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick.

10) OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La presque totalité des ventes de la société ont été faites à la société mère. Les débiteurs et les créditeurs comprennent les montants à recevoir de la CÉÉNB et à payer à cette dernière de respectivement 2 613 784 $ et 198 476 $ au 31 mars 1990 [1989 - 2 869 744 $ et 192 153 $]. Également au cours de l'exercice, la société a versé des salaires au personnel détaché et d'autres frais directs de 440 767 $ [1989 - 285 990 $] et des intérêts débiteurs de 745 969 $ [1989 - 438 750 $] à la CÉÉNB.

11) RÉGIME DE RETRAITE

N.B. Coal Limited offre un régime de retraite contributif à prestations déterminées à ses employés. La valeur actuarielle actuelle des prestations constituées au 31 mars 1990 a été évaluée à 2 565 393 $, tandis que la valeur axée sur la valeur marchande de l'actif de la caisse de retraite s'établissait à 2 931 257 $. Les charges de retraite nettes de l'exercice se sont élevées à 161 704 $ [1989 - 167 312 $].

12) IMPÔTS SUR LE REVENU

La valeur comptable des éléments d'actif pour l'impôt sur le revenu excède leur valeur comptable nette d'environ 14 000 000 $. La société dispose d'un montant de 253 000 $ de crédits d'impôt à l'investissement non déduits qui peut être utilisé afin de compenser les impôts sur le revenu à payer à l'avenir. L'avantage fiscal éventuel lié à ces éléments n'a pas été comptabilisé.

13) ENGAGEMENTS

La société s'est engagée dans un projet d'investissement de 19 000 000 $ pour une nouvelle grue à benne traînante.